香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

CHINA XLX FERTILISER LTD.

中國心連心化肥有限公司 *

（在新加坡註冊成立之有限公司）

（香港股份代號：1866）

截至二零一九年六月三十日止六個月
未經審核中期業績公告

中國心連心化肥有限公司（「**本公司**」）之董事會（「**董事會**」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同比較數字如下：

簡明綜合全面收入表

截至二零一九年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零一九年	二零一八年
		（未經審核）	（未經審核）
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*
收入	*4*	**4,796,494**	4,598,991
銷售成本		**(3,678,653)**	(3,539,414)
毛利		**1,117,841**	1,059,577
其他收入／(費用)，淨額	*4*	**31,896**	(61,404)
銷售及分銷開支		**(251,991)**	(190,637)
一般及行政開支		**(324,902)**	(223,521)
財務成本	*5*	**(184,974)**	(160,987)
除稅前溢利	*6*	**387,870**	423,028
所得稅開支	*7*	**(70,410)**	(61,977)
期內溢利		**317,460**	361,051
其他全面收入			
按公平值計入其他全面收入的金融資產公平值變動		**1,657**	(1,022)
期內其他全面收入（扣除稅項）		**1,657**	(1,022)
期內全面收入總額		**319,117**	360,029
應佔溢利：			
母公司擁有人		**251,612**	338,289
非控股權益		**65,848**	22,762
		317,460	361,051
應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		**253,269**	337,267
非控股權益		**65,848**	22,762
		319,117	360,029
本公司普通股權益擁有人應佔每股盈利			
基本及攤薄*（每股人民幣分）*	*9*	**21.48**	28.87

期內已付股息詳情披露於財務報表附註8。

簡明綜合財務狀況表

二零一九年六月三十日

	附註	**二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元**	二零一八年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	*10*	**9,295,364**	9,000,522
預付土地租賃款項及其他無形資產	*10*	**50,187**	630,606
商譽		**29,001**	29,001
煤礦開採權	*10*	**88,172**	88,172
按公平值計入損益的股權投資	*12*	**6,708**	

	附註	**二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元**	二零一八年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
非流動負債			
控制權益貸款		**25,000**	25,000
計息銀行及其他借款	*17*	**3,460,972**	2,568,439
遞延補貼		**93,787**	90,190
遞延稅項負債		**32,809**	31,573
恢復撥備		**23,836**	23,836
應計費用及其他應付款項		**–**	23,618
租賃負債		**118,564**	–
應付債券		**693,605**	692,833
非流動負債總額		**4,448,573**	3,455,489
淨資產		**5,329,414**	4,912,799
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		**1,194,686**	1,194,686
法定儲備金		**84,498**	45,753
特定儲備		**10,247**	2,433
其他儲備		**2,060,422**	2,060,422
公平值調整儲備		**1,657**	–
保留溢利		**704,427**	618,520
		4,055,937	3,921,814
非控股權益		**1,273,477**	990,985
總權益		**5,329,414**	4,912,799

簡明綜合權益變動表

截至二零一九年六月三十日止六個月

本集團

	股本	法定儲備金	其他儲備	特定儲備金	公平值調整儲備	保留溢利	非控股權益	總權益
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
(未經審核)								
於二零一九年								
一月一日	**1,194,686**	**45,753**	**2,060,422**	**2,433**	**–**	**618,520**	**990,985**	**4,912,799**
期內溢利	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**251,611**	**65,848**	**317,459**
收購附屬公司	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**250,930**	**250,930**
轉撥至法定儲備金	**–**	**38,745**	**–**	**–**	**–**	**38,745**	**–**	**–**
保障產品成本	**–**	**–**	**–**	**7,814**	**–**	**(7,814)**	**–**	**–**
期內其他全面收入	**–**	**–**	**–**	**–**	**1,657**	**–**	**–**	**1,657**
已付二零一八年								
末期股息	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(34,286)**	**(34,286)**
二零一八年建議股息	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(119,146)**	**–**	**(119,146)**
於二零一九年六月三十日	**1,194,686**	**84,498**	**2,060,422**	**10,247**	**1,657**	**704,427**	**1,273,477**	**5,329,414**

	股本	可換股債券	公平值調整儲備	法定儲備金	保留溢利	非控股權益	總權益
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
(未經審核)							
於二零一八年一月一日	872,579	322,436	(1,002)	327,793	1,844,869	283,279	3,649,954
期內溢利	–	–	–	–	338,289	22,762	361,051
期內其他全面收入：							
可供出售投資之公平值變動	–	–	(1,022)	–	–	–	(1,022)
期內全面收入總額	–	–	(1,022)	–	338,289	22,762	360,029
註冊成立附屬公司	–	–	–	–	–	2,001	2,001
已宣派二零一七年末期股息	–	–	–	–	(85,500)	–	(85,500)
可換股債券利息	–	2,702	–	–	(2,702)	–	–
於二零一八年六月三十日	872,579	325,138	(2,024)	327,793	2,094,956	308,042	3,926,484

簡明綜合中期財務資料附註

二零一九年六月三十日

1. 公司資料

中國心連心化肥有限公司是一家於二零零六年七月十七日根據新加坡公司法在新加坡註冊成立的有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於80 Robinson Road, #02-00, Singapore 068898。本集團的主要營業地點位於中華人民共和國(「**中國**」)河南省小冀鎮新鄉經濟開發區。本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司的主要業務是生產及銷售尿素、複合肥、甲醇、糠醇、三聚氰胺、二甲醚、液態氨及氨溶液。

2.1 編製基準

該等財務報表是根據新加坡財務報告準則(國際)(「**新加坡財務報告準則(國際)**」)及國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)編制。就新加坡財務報告準則(國際)而言，已按照國際財務報告準則編制並符合國際財務報告準則的財務報表被視為已符合新加坡財務報告準則(國際)。新加坡財務報告準則(國際)包含與國際財務報告準則等效的準則及解釋。

該等財務報表乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計入損益的股權投資則按公平值計量。該等財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有指明外，表格中所有金額已約整至最接近的千位(「**人民幣千元**」)。

2.2 會計政策的變動及披露

所採用的會計政策與上一財政年度的會計政策一致，惟在本期間，本公司已採用所有新訂及經修訂準則，其於二零一九年一月一或之後開始的年度財政期間生效。採用該等準則對本集團及本公司的財務表現或狀況並無任何重大影響。

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號租賃產生的影響如下：

	增加／(減少) *人民幣千元* (未經審核)
資產	
使用權資產增加	915,910
物業、廠房及設備減少	(293,090)
預付土地租賃款項減少	(609,930)
總資產增加	12,890

	增加／(減少) *人民幣千元* (未經審核)
負債	
租賃負債增加	249,406
計息銀行及其他借款減少	(236,516)
總負債增加	12,890
保留盈利減少	–

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團按其產品劃分為業務單位，並擁有以下六個可申報經營分部：

– 尿素的生產及銷售
– 複合肥的生產及銷售
– 甲醇的生產及銷售
– 三聚氰胺的生產及銷售
– 糠醇的生產及銷售
– 二甲醚(DME)的生產及銷售

分配基準

分部業績包括分部直接應佔的項目及按合理基準所分配的項目。未分配項目主要包括其他收入、其他開支、銷售及分銷開支、一般及行政開支、財務成本以及所得稅開支。

本集團的資產及負債不能直接分配至個別分部，因將其分配至分部並不實際可行。除於二零一一年收購的附屬公司資產及負債(對分部申報而言並不重大)外，本集團的資產乃於不同分部之間交替使用，而且沒有合理基準將本集團的負債於不同分部之間分配。因此，按經營分部披露資產、負債及資本開支並無意義。

3. 經營分部資料*(續)*

分配基準*(續)*

主要活動對本業績的貢獻之分析如下：

截至二零一九年六月三十日止六個月

	尿素	複合肥	甲醇	三聚氰胺	糠醇	二甲醚	其他	總計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
收入								
銷售給外部客戶	1,909,162	1,585,621	44,187	368,064	201,176	457,678	230,606	4,796,494
分部間銷售	–	–	–	–	–	–	–	–
總收入	1,909,162	1,585,621	44,187	368,064	201,176	457,178	230,606	4,796,494
分部溢利	608,967	236,209	1,908	139,038	15,222	44,333	72,164	1,117,841
利息收入								10,245
未分配其他收益								21,651
未分配開支								(576,893)
財務成本								(184,974)
除稅前溢利								387,870
所得稅開支								(70,410)
期內溢利								317,460

3. 經營分部資料*(續)*

分配基準*(續)*

截至二零一八年六月三十日止六個月

	尿素	複合肥	甲醇	三聚氰胺	糠醇	二甲醚	其他	總計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
收入								
銷售給外部客戶	1,837,080	1,454,445	260,541	237,034	272,984	392,766	144,141	4,598,991
分部間銷售	–	–	–	–	–	–	–	–
總收入	1,837,080	1,454,445	260,541	237,034	272,984	392,766	144,141	4,598,991

[illegible]

4. 收入及其他收入／(開支)，淨額*(續)*

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	*人民幣千元*
其他收入		
銀行利息收入	**10,245**	3,315
銷售副產品的純利	**27,334**	18,513
來自關連方的服務費收入	**6,561**	539
罰款收入	**1,120**	1,186
補助收入	**1,920**	1,920
投資收入	**24,938**	–
補償收入	**5,893**	–
其他	**4,080**	793
	82,091	26,266
其他開支		
物業、廠房及設備減值損失	**(12,683)**	(76,500)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	**(5,128)**	(3,417)
匯兌虧損，淨額	**(1,776)**	(7,112)
衍生金融工具公平值變動虧損	**(18,640)**	–
股權投資公平值變動虧損	**(9,921)**	–
其他	**(2,047)**	(641)
	(50,195)	(87,670)
其他收入／(開支)	**31,896**	(61,404)

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	*人民幣千元*
須於五年內悉數償還的銀行貸款、銀行透支及其他貸款的利息	**184,767**	160,987
須於五年後悉數償還的銀行貸款、銀行透支及其他貸款的利息	**207**	–
	184,974	160,987

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	（未經審核）	（未經審核）
	人民幣千元	*人民幣千元*
銷售存貨成本	**3,678,653**	3,539,414
物業、廠房及設備折舊	**290,201**	295,265
預付土地租賃款項攤銷	**6,942**	4,838
煤礦開採權攤銷	**–**	2,721
使用權資產折舊	**23,474**	–
租賃付款	**26**	1,319
僱員福利開支（包括董事薪酬）：		
薪金及花紅	**369,212**	274,876
定期供款計劃的已供款部分	**43,833**	36,203
福利開支	**21,095**	18,338
	434,140	329,417
核數師酬金	**767**	1,000
出售物業、廠房及設備項目的虧損	**5,128**	

7. 所得稅開支

本公司於新加坡註冊成立，於截至二零一九年六月三十日止六個月須按17%（截至二零一八年六月三十日止六個月：17%）的所得稅稅率繳納稅項。

於其他地方應課稅溢利的稅項按本集團經營所在的國家現行的稅率計算。

本公司位於中國內地的附屬公司須按25%（二零一八年：25%）的所得稅稅率繳納稅項。截至二零一九年六月三十日止六個月，四家附屬公司獲得高新技術企業獎，該獎項為該等附屬公司帶來低所得稅率15%的稅收優惠。

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月所得稅開支的主要組成為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	（未經審核）	（未經審核）
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期－中國		
期間稅項	**83,381**	61,977
遞延	**(12,971)**	–
期間稅項開支總額	**70,410**	61,977

8. 股息

截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息人民幣119,146,000元（截至二零一七年十二月三十一日止年度：人民幣85,500,000元）已於截至二零一九年六月三十日止六個月內宣派。

本公司並無就截至二零一九年六月三十日止六個月建議或宣派任何中期股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

9. 本公司普通股權益擁有人應佔每股盈利

每股盈利乃根據本公司普通股權益持有人應佔期內本集團溢利，除以期內已發行普通股（包括已發行的強制性可轉換工具）加權平均數1,171,621,000股（截至二零一八年六月三十日止六個月：1,171,621,000股）計算得出。

於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月並無潛在攤薄普通股，因此該等期間的每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相等。

10.

12. 按公平值計入損益的股權投資

	二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零一八年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
非即期		
非上市股權投資，按公平值：		
中國	**6,708**	6,708
即期		
上市股權投資，按公平值：		
新加坡	**1,716**	2,678
香港	**25,245**	34,500
其他非上市債務投資，按公平值：		
中國	**68,296**	—
	95,257	37,178

以上於權益證券的投資無固定到期日或孳息率。

13. 存貨

	二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零一八年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
原材料	**350,025**	549,440
部件及備用零件	**132,663**	116,035
製成品	**356,561**	–
	839,249	1,066,853

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零一八年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
貿易應收款項	**201,384**	96,899
應收票據	**201,240**	234,232
	402,624	331,131

貿易應收款項為免息及一般於30至90日內清償。按其原有發票金額（即其於初步確認時的公平值）確認。本集團的應收票據為免息及一般於90至180日內清償。貿易應收款項及應收票據以人民幣計值。

本集團與其客戶的交易條款主要為預付款項，若干客戶或可取得信貸期。各客戶均設有信貸期上限。本集團尋求維持對其尚未到期的應收款項的嚴格控制，以減低信貸風險。逾期結餘會由高級管理層定期審閱。鑒於上文所述，及本集團的貿易應收款項分佈於大量分散的客戶，故並無重大集中的信貸風險。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

貿易應收款項於申報期末的賬齡分析（根據發票到期日及已扣除撥備）如下：

	二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零一八年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
1個月以內	**88,689**	62,991
1至3個月	**74,933**	21,630
3至6個月	**15,093**	6,120
6至12個月	**17,188**	2,149
12個月以上	**5,481**	4,009
	201,384	96,899

15. 現金及現金等價物以及已抵押定期存款

	二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零一八年十二月三十一日（經審核）*人民幣千元*
定期存款	**1,027,500**	258,839
減：已抵押定期存款	**(1,027,500)**	(258,839)
銀行存款及現金	**1,179,078**	346,151
現金及現金等價物	**1,179,078**	346,151

於二零一九年六月三十日，以人民幣計值的本集團現金及銀行結餘達到人民幣1,179,078,000元（二零一八年十二月三十一日：人民幣337,267,000元）。人民幣並不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按日常銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期定期存款介乎一日至三個月之間的可變期間，視乎本集團即時的現金需求而定，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款乃存放於信譽可靠兼無近期拖欠記錄的銀行。

16. 貿易應付款項

貿易應付款項於申報期末的賬齡分析（根據發票日期）如下：

	二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零一八年十二月三十一日（經審核）*人民幣千元*
1個月以內	**159,023**	141,879
1至3個月	**82,934**	58,442
3至6個月	**27,490**	40,331
6至12個月	**10,454**	22,249
12個月以上	**29,754**	19,924

17. 計息銀行及其他借款

	二零一九年六月三十日			二零一八年十二月三十一日		
	合約利率	**到期日**	***人民幣千元*** **(未經審核)**	合約利率	到期日	*人民幣千元* (經審核)
即期						
銀行貸款						
– 有抵押	**3.30%至6.00%**	**二零一九年至二零二零年**	**604,480**	4.35%至6.58%	二零一九年	200,428
– 無抵押	**4.75%至6.53%**	**二零一九年至二零二零年**	**2,534,551**	4.00%至6.00%	二零一九年	2,481,797
應支付融資租賃			**139,380**		二零一九年	92,227
政府貸款		**二零二零年**	**909**			–
			3,279,320			2,774,452
非即期						
銀行貸款						
– 有抵押	**5.00%至6.00%**	**二零二零年**	**28,820**	–	–	–
– 無抵押	**3.10%至6.18%**	**二零二一年至二零二六年**	**3,025,438**	4.50%至6.18%	二零二零年至二零二二年	2,422,331
政府貸款			**–**	浮動利率0.3%加市場最優惠借貸利率	二零二零年	1,818
應支付融資租賃			**406,714**		二零二零年至二零二一年	144,290
			3,460,972			2,568,439
			6,740,292			5,342,891

17. 計息銀行及其他借款*(續)*

	二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零一八年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
分析為：		
應償還銀行貸款：		
於一年內或按要求	**3,139,940**	2,682,225
於第二年	**1,428,758**	1,852,543
於第三至第五年（包括首尾兩年）	**1,447,220**	569,788
超過五年	**178,280**	–
	6,194,198	5,104,556
第二年政府貸款	**—**	1,818
應支付融資租賃：		
於一年內或按要求	**139,380**	92,227
於第二年	**206,962**	99,782
於第三至第五年（包括首尾兩年）	**199,752**	44,508
	546,094	236,517
	6,740,292	5,342,891

附註：

(a) 有抵押銀行貸款為人民幣60,000,000元，以本集團的若干物業、廠房及設備項目抵押。

(b) 政府貸款按0.30%（二零一八年：0.30%）的浮動利率加市場最優惠借貸利率計息，不需於未來12個月內償還。

本集團的計息銀行及其他借款的公平值與其賬面值相若。

18. 主要非現金交易 – 利息資本化

於回顧期間，本集團並無物業、廠房及設備的資本化利息開支（二零一八年：無）。

19. 或然負債

於申報期末，本集團並無任何重大或然負債。

20. 承擔

本集團於申報期末有以下資本及其他承擔：

	二零一九年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零一八年十二月三十一日（經審核）*人民幣千元*
資本承擔		
已訂約但未撥備：		
樓宇	**811,821**	731,998
廠房及機器	**2,003,775**	1,951,351
煤礦	**6,270**	9,903
	2,821,866	2,693,252
其他承擔		
購買原材料	**489,471**	793,264

21. 關連方交易

(a) 除本中期財務資料其他部分載述的交易外，本集團於期內與關連方進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	（未經審核）	（未經審核）
	人民幣千元	*人民幣千元*
向以下公司銷售水電及蒸汽：		
– 新鄉市心連心化工設備有限公司#	**202**	112
向以下公司提供調試服務的服務費用收入：		
– 新鄉市心連心化工設備有限公司#	**–**	6
來自以下公司的經營租賃收入：		
– 新鄉市心連心化工設備有限公司#	**19**	–
向以下公司購買設備及服務費支出：		
– 新鄉市心連心化工設備有限公司#	**30,199**	62,663
向以下公司購買原材料及消耗品：		
– 新鄉市心連心化工設備有限公司#	**–**	26,221
經營租約開支予：		
– 河南心連心化工集團有限公司#	**1,120**	1,120

該等公司為河南心連心化工集團有限公司（「**河南化工**」）的附屬公司，河南化工的股東與本公司的股東相同。本公司的執行董事及行政人員於河南化工擁有若干股權。

21. 關連方交易*(續)*

(b) 本集團董事及主要管理人員的薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	*人民幣千元*
董事袍金	**525**	400
薪金及花紅	**4,554**	6,900
定期供款計劃的已供款部分	**122**	122
支付予主要管理人員的薪酬總額	**5,201**	7,422

22. 經營季節性

由於季節性氣候狀況，複合肥的銷售隨季節波動，通常一年的第三季度為需求高峰期。

管理層討論及分析

(I) 業務回顧

收入

截至二零一九年六月三十日止半年度(「**二零一九年上半年**」)的收入由截至二零一八年六月三十日止半年度(「**二零一八年上半年**」)的約人民幣4,599,000,000元增加約人民幣197,000,000元或4%至二零一九年上半年的約人民幣4,796,000,000元。此項增加乃主要由於銷售複合肥、三聚氰胺、尿素、二甲醚及液態氨產生的收入增加所致。收入增加部分被銷售甲醇及糠醇所產生的收入減少所抵銷。

尿素

銷售尿素產生的收入由二零一八年上半年的約人民幣1,837,000,000元增加約人民幣72,000,000元或3.9%至二零一九年上半年的約人民幣1,909,000,000元，主要是由於平均售價上漲約3.9%。平均售價上漲主要是由於高效尿素的銷量佔比增多所致。二零一九年上半年尿素銷量與去年同期相比(「**同比**」)保持不變。

複合肥

銷售複合肥產生的收入由二零一八年上半年的約人民幣1,455,000,000元增加約人民幣132,000,000元或9%至二零一九年上半年的人民幣1,586,000,000元。該增長主要是由於平均售價增加約8.3%。平均售價上漲主要是因為高效肥料的銷售百分比較高以及鉀和磷酸鹽等原材料成本普遍上漲所致。

甲醇

銷售甲醇產生的收入由二零一八年上半年的約人民幣261,000,000元減少約人民幣217,000,000元或83%至二零一九年上半年的約人民幣44,000,000元，因為本集團選擇將甲醇產品進一步加工成DME產品，導致二零一九年上半年對外部各方的甲醇銷量同比大幅下降約79%。此外，二零一九年上半年的甲醇平均售價同比下降約18%，與石化產品的整體價格下跌一致。

(I) 業務回顧*(續)*

三聚氰胺

銷售三聚氰胺產生的收入由二零一八年上半年的約人民幣237,000,000元增加約人民幣131,000,000元或55%至二零一九年上半年的約人民幣368,000,000元，主要原因是銷量增加了101%。於二零一八年七月，本集團在新疆第五工廠的三聚氰胺項目二期成功投產，年產6萬噸，使本集團三聚氰胺年產量增加至12萬噸。銷量增長被三聚氰胺的平均售價同比下降約23%部分抵銷。

糠醇

銷售糠醇產生的收入由二零一八年上半年的約人民幣273,000,000元減少約人民幣72,000,000元或26%至二零一九年上半年的約人民幣201,000,000元。減少主要是由於市場供過於求及原材料成本下降導致糠醇平均售價同比下跌約32%所致。該減少被二零一九年上半年的銷量同比增長約11%至約2.2萬噸部分抵銷。

二甲醚 (DME)

銷售DME產生的收入由二零一八年上半年的約人民幣393,000,000元增長約人民幣65,000,000元或17%至二零一九年上半年的約人民幣458,000,000元。該增長主要是由於本集團於河南省新鄉的二期DME項目的銷量及年產能增加20萬噸，該項目於二零一八年七月開始運營。這使得本集團的DME年總產能達到40萬噸。

毛利率

整體毛利率由二零一八年上半年的約23%上升至二零一九年上半年的約23.3%，主要是由於尿素與復合肥的毛利率增加，但被甲醇、糠醇、三聚氰胺及液態氨的毛利率下降部分抵銷。

(I) 業務回顧*(續)*

尿素

尿素的毛利率由二零一八年上半年約30%上升至二零一九年上半年約32%，乃主要由於本集團高效肥料銷售百分比持續增加導致平均售價增加約4%所致。

複合肥

複合肥的毛利率由二零一八年上半年的約12.9%上升至二零一九年上半年的約14.9%。這主要是由於所出售高效肥料的佔比增加推動平均售價上漲所致。盡管原材料成本在本期間也有所增加，但平均售價的漲幅提高了3個百分點。

甲醇

甲醇的毛利率由二零一八年上半年的約13.8%下降至二零一九年上半年的約4.3%，因為石化產品價格整體下滑。期內，本集團繼續將甲醇產品加工成DME產品，並僅維持與最具戰略意義的客戶的關係。期內甲醇的平均售價及成本分別下降約18%及9%。

三聚氰胺

三聚氰胺的毛利率由二零一八年上半年的約54.5%下降至二零一九年上半年的約37.8%。下降主要是由於二零一九年上半年三聚氰胺的平均售價下跌約22.8%，以及平均銷售成本因煤價上漲而增加約5.6%。

(I) 業務回顧*(續)*

糠醇

糠醇的毛利率由二零一八年上半年的約9.7%下降至二零一九年上半年的約7.6%。這主要是由於市場需求下降導致平均售價下跌所致，但被原材料成本下降所部分抵銷。

二甲醚 (DME)

DME的毛利率由二零一八年上半年的約24.7%下降至二零一九年上半年的約9.7%，因為平均售價下跌約18.3%，這與國際能源價格疲弱一致。鑒於DME的毛利率比甲醇產品的毛利率高出5個百分點，本集團根據DME與甲醇產品的盈利能力調整產品組合，並已最大化DME設施的產能利用率。

其他收入／(費用)，淨額

其他收入由二零一八年上半年的費用淨額約人民幣61,000,000元增加至二零一九年上半年的約人民幣32,000,000元。這主要是由於二零一八年上半年分別錄得物業、廠房及設備減值損失、匯兌虧損及出售物業、廠房及設備項目的虧損約人民幣77,000,000元、人民幣7,000,000元及人民幣3,000,000元。資產減值損失主要是因為本集團於二零一八年末關閉第一條生產線，同時在本集團於河南省的工業園區建設一條新的先進煤氣化生產線。二零一九年上半年，其他收入主要包括銷售副產品的淨收入、公平值變動、利息收入、租賃收入及補助收入分別約人民幣27,000,000元、人民幣19,000,000元、人民幣10,000,000元、人民幣7,000,000元及人民幣2,000,000元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一八年上半年的約人民幣191,000,000元增加約人民幣61,000,000元或32%至二零一九年上半年的約人民幣252,000,000元。這主要是由於運輸費用及差旅與餐飲費用分別增加人民幣49,000,000元及人民幣3,000,000元。

(I) 業務回顧*(續)*

一般及行政開支

一般及行政開支由二零一八年上半年的約人民幣224,000,000元增加約人民幣101,000,000元或45%至二零一九年上半年的約人民幣325,000,000元。增加的主要是由於員工工資、折舊、諮詢費、環境安全費、維修保養費用、差旅費、社會保障金、社會保險及研發費用分別增加約人民幣11,000,000元、人民幣8,000,000元、人民幣9,000,000元、人民幣6,000,000元、人民幣5,000,000元、人民幣5,000,000元、人民幣5,000,000元、人民幣5,000,000元及人民幣4,000,000元。

財務成本

財務成本由二零一八年上半年的約人民幣161,000,000元增加約人民幣24,000,000元或15%至二零一九年上半年的約人民幣185,000,000元，主要是由於本集團的計息借款金額增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零一八年上半年的約人民幣62,000,000元增加約人民幣gggggg

(II) 財務回顧

資產負債比率

本集團使用資產負債比率(負債淨額除以總資本加負債淨額的總和)監控資本。本集團的政策是將資產負債比率維持在90%以下。

	二零一九年六月三十日	二零一八年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付款項	**309,655**	282,825
應付票據	**782,662**	280,105
合約負債	**337,878**	689,951
應計費用及其他應付款項	**1,149,744**	1,185,463
應付關連公司款項	**8,444**	21,052
非控股權益貸款	**75,500**	75,500
計息銀行及其他借款	**6,740,292**	5,342,891
應付債券	**693,605**	692,833
租賃負債	**220,666**	–
減：現金及現金等價物	**(1,179,078)**	(346,151)
減：已抵押定期存款	**(1,027,500)**	(258,839)
負債淨額	**8,111,868**	7,965,630
母公司擁有人應佔權益	**4,055,937**	3,921,814
減：法定儲備金	**(84,498)**	(45,753)
總資本	**3,971,439**	3,876,061
資本和負債淨額	**12,083,307**	11,841,691
資產負債比率	**67.13%**	67.27%

負債淨額包括計息銀行及其他借款、貿易應付款項及應付票據、應付關連公司款項、應計費用及其他應付款項、應付債券、合約負債、非控股權益貸款及租賃負債，減現金及現金等價物以及已抵押定期存款。資本包括本公司擁有人應佔權益減法定儲備金。

(III) 前景

近期中國國內及國外的經濟環境變得更加複雜及具有挑戰性，而國際能源價格持續疲軟。這導致甲醇、DME及三聚氰胺等汽油化工產品的價格下跌。隨著下半年進入冬季，對能源及能源相關的汽油化工產品的需求旺季將至。

隨著尿素行業的快速市場整合，本集團預計尿素產品的供需將保持穩定，從而為中國的尿素價格提供支持。中國政府的土地復墾政策在該國穩步實施。此舉預計將進一步推動中國農業產業的現代化。本集團將藉此機遇進一步發展產品差異化戰略，加強高效肥料的研究和推廣，改善對農業的服務，從而提升本集團的市場競爭力。

目前，本集團將生產設施搬遷至河南新鄉的新工業園區，而江西生產基地的建設與安裝正在按計劃穩步推進。預計江西生產基地將於明年下半年完成並開始試產。這將進一步增強本集團的規模經濟及成本競爭力。

(IV) 補充資料

1. 營運及財務風險

(i) 市場風險

本集團的主要市場風險包括主要產品平均售價變動、原材料（主要為煤）的成本變動及利率和匯率的波動。

(ii) 商品價格風險

本集團亦面臨因產品售價及原材料成本波動而產生的商品價格風險。

(IV) 補充資料*(續)*

1. 營運及財務風險*(續)*

(iii) 利率風險

本集團承擔的主要市場利率風險包括本集團受浮動利率影響的長期債務承擔。

(iv) 外匯風險

本集團的收入及成本主要以人民幣計值。部分成本可能以港元、美元或新加坡元計值。

(v) 通脹及貨幣風險

根據中國國家統計局公佈的數據，中國的消費者物價指數於截至二零一九年六月三十日止六個月上漲2.2%，而二零一八年同期則上漲2.3%。中國的通脹對本集團的經營業績並無重大影響。

(vi) 流動資金風險

本集團監控其資金短缺的風險。本集團考慮其財務投資及金融資產(例如貿易應收款項及其他金融資產)的到期情況及經營業務的預測現金流量。本集團的目標是通過使用銀行透支及銀行貸款，維持資金持續及靈活性之間的平衡。於二零一九年六月三十日，根據於財務報表內所反映的借款的賬面值，本集團債務中約人民幣3,279,000,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣2,774,000,000元)或31.19%(二零一八年十二月三十一日：46%)將於一年內到期。現時本集團正在調整貸款結構，並已取得充足的長期銀行信貸。

(IV) 補充資料*(續)*

1. 營運及財務風險*(續)*

(vii) 資產負債比率風險

本集團監控其資本比率，以支持其業務及最大化股東價值。本集團根據經濟狀況變動管理資本結構及就此作出調整。本集團可以透過籌集新債或發行新股以保持或調整資本結構。於二零一八年及二零一九年，管理資本的目標、政策或程序概無任何變動。於二零一九年六月三十日，本集團的資產負債比率（負債淨額除以總資本加負債淨額的總和）為67.13%，較二零一八年十二月三十一日下降0.1個百分點。

2. 或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一八年：無）。

3. 重大訴訟及仲裁

於二零一九年六月三十日，本集團並未牽涉任何重大訴訟或仲裁（二零一八年：無）。

4. 審核委員會

本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）已檢討本集團採納的會計原則及準則，並討論及檢討內部監控及申報事宜。審核委員會已審閱截至二零一九年六月三十日止六個月的中期業績。

5. 遵翀企業黴罕翲廹殕耳川罔件泣嫈澞

(IV) 補充資料*(續)*

6. 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)及其不時的修訂本，作為其本身有關本公司董事進行證券交易的行為準則。董事會確認，經向本公司全體董事作出指定查詢後，於截至二零一九年六月三十日止六個月內，全體董事均已遵守標準守則規定的準則。

7. 購買、出售或贖回本公司證券

於截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何已上市證券。

8. 僱員及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團有7,124名(二零一八年：5,965名)僱員。員工薪酬待遇乃經考慮市況及有關個人的表現後釐定，並可不時予以檢討。本集團亦提供其他員工福利，包括醫療保險及壽險，並根據合資格員工的表現及對本集團的貢獻，授出酌情獎勵花紅。

(IV)